



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	7
Resultados	9

Analista Responsable:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
2 896 82 00



**Reseña Anual de Clasificación
Julio 2013**

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA	AA

Estados Financieros: 31 de marzo de 2013

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable” las obligaciones de Banchile Seguros de Vida S.A.

La compañía comercializa principalmente seguros de desgravamen colectivo de consumo e hipotecarios, y en menor medida pólizas de accidentes personales y temporales de vida. Además, participó hasta mediados de 2012 en el mercado de los seguros previsionales a través del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), no adjudicándose ninguna fracción en la nueva licitación.

Respecto a la prima directa, ésta se compone en un 99,7% por concepto de bancaseguros y seguros masivos, mientras que el resto corresponde a seguros colectivos y remanentes del seguro de invalidez y sobrevivencia. Del total de la prima, un 75% corresponde a negocios ligados a su banco relacionado, mientras que el 25% restante a distintos canales de venta como cooperativas, cajas de compensación y compañías de retail. En el mercado de seguros masivos, la compañía presenta una participación de mercado de 18,2% del primaje total de la industria.

En noviembre de 2012, la compañía se adjudicó la licitación de los seguros asociados a créditos hipotecarios del Banco Chile. Además, a inicios del 2013, renovó su contrato de prestación de servicios con el banco por un período de 3 años.

La estructura organizacional de Banchile Vida es funcional a las actividades propias de una compañía perteneciente a la industria de bancaseguros, con énfasis en la aplicación de tecnología. La compañía cuenta con un sistema de información único en el mercado, desarrollado internamente llamado Sistema Enlace. Enlace constituye una ventaja comparativa con respecto a las demás compañías, ya que permite a la fuerza de venta de socios y asociados, tener acceso a la misma información y en el mismo momento que los ejecutivos de la compañía.

Durante el año 2012 Banchile Vida realizó un reparto de dividendos a sus accionistas, por un monto de \$27.500 millones, correspondientes al 70% de las utilidades retenidas hasta diciembre de 2011. En el año 2012 reportó una utilidad de \$27.268 millones, debido principalmente al cambio en la contabilización de reservas desde riesgo en curso a matemática, sumado a la implementación de tablas de mortalidad propias. Durante el primer trimestre de 2013 se repartió un dividendo por \$32.500 millones.

La cartera de inversiones presenta una estructura conservadora, mantiene un 91% de sus inversiones en renta fija, que se encuentran altamente diversificadas, y presentan una buena calidad crediticia. Respecto al Resultado de Inversiones, este disminuyó sólo un 9,2% durante el 2012 en un 20,1%, a pesar de la disminución de 25% en el portafolio de inversiones entre dic'11 y mar'12, alcanzando los \$3.835 millones. Así, la rentabilidad producto de inversiones durante el año 2012 fue de 4,2%

Respecto al endeudamiento, se observa un aumento durante el primer trimestre de los años 2012 y 2013, debido al reparto de dividendos. No obstante, la compañía mantiene el nivel de operaciones y utilidades con anterioridad al reparto de dividendos, por lo que se espera una tendencia decreciente en este indicador durante los próximos trimestres. A marzo de 2013, el endeudamiento normativo alcanzó las 4,96 veces, superior al registrado por sus pares.

Finalmente, Banchile Vida es propiedad del grupo Quiñenco con un 66,3% de las acciones y del Grupo Ergas con el 33,7% restante. No está ligada a la propiedad del Banco Chile, del cual sólo tiene una asociación estratégica, teniendo una administración independiente del mismo.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

**Fecha informe:
Julio.2013**

LA COMPAÑÍA

Banchile Seguros de Vida S.A. (Banchile Vida) es propiedad de 2 grupos económicos: Quiñenco con un 66,3% de las acciones y el Grupo Ergas con el 33,7% restante. No pertenece a la propiedad del Banco Chile, y sólo mantiene una asociación estratégica, además de tener una administración independiente de esta última entidad.

El año 2000, con el fin de ofrecer seguros a través de la plataforma comercial del Banco Edwards, se creó Banedwards Compañía de Seguros de Vida S.A., con el fin de participar en el mercado de bancaseguros.

El año 2002, producto de la fusión de los bancos Edwards y Chile, la compañía cambió su nombre a Banchile Seguros de Vida S.A., entregando cobertura a toda la cartera de seguros de desgravamen, asociados a créditos de consumo e hipotecarios del banco fusionado. Además, amplió su oferta de seguros en la División de Créditos de Consumo Credichile, incorporando más coberturas a los seguros asociados a créditos.

A partir del año 2005, comienza la comercialización de seguros a través de nuevos canales de distribución, entre las que se encuentran cooperativas, cajas de compensación, empresas de retail, clínicas y mutuales, la que se mantiene hasta el día de hoy. La compañía participó en la segunda licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia, adjudicándose el 50% de una fracción de hombres, en coaseguro con EuroAmerica Seguros de Vida, sin embargo en la última licitación no se adjudicó ningún segmento.

La estructura organizacional de Banchile Vida es funcional a las actividades propias de una compañía perteneciente a la industria de bancaseguros, con especial énfasis en la aplicación de tecnología, promoviendo con gran énfasis el servicio en línea con sus clientes.

La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía, Grupo Quiñenco.

Durante el año 2011 se implementó un software CRM para administrar los contactos con los clientes, logrando que el 100% de la relación con el asegurado se realice a través de las ejecutivas del contact center.

De esta manera, la compañía continúa con su plan de mejoras y de desarrollos, tendiente a incrementar los servicios a sus socios comerciales, asegurando que sus clientes tendrán un buen servicio, basado en la disminución de tiempo de respuesta, tasa de reclamos y evaluación de siniestros.

Durante el año 2012 Banchile Vida realizó un reparto de dividendos a sus accionistas, por un monto de \$27.500 millones, correspondientes al 70% de las utilidades retenidas hasta diciembre de 2011. En el año 2012 reportó una utilidad de \$27.268 millones, debido principalmente al cambio en la contabilización de reservas desde riesgo en curso a matemática, sumado a la implementación de tablas de mortalidad propias. Durante el primer trimestre de 2013 se repartió un dividendo por \$32.500 millones.

Nombre	Cargo
Rodrigo Manubens	Presidente
Jorge Ergas	Vicepresidente
Martín Rodríguez	Director
Gonzalo Menéndez	Director
Ezequiel Klas	Director
Ruperto González	Gerente General

Tabla 1: Directorio Banchile Seguros de Vida
(Fuente: SVS)

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:
Julio.2013

ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros de vida, Banchile Vida se presenta como una compañía con participaciones de mercado de 2,6% y 0,32% en términos de prima directa y activos, respectivamente.

Participación de Mercado por Prima Directa

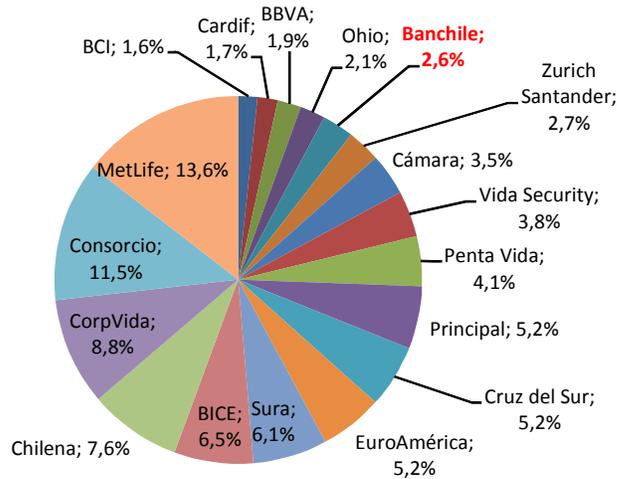


Gráfico 1: Participación de Mercado por Prima Directa Marzo 2013
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía comercializa principalmente seguros de desgravamen colectivo de consumo e hipotecarios, y en menor medida pólizas de accidentes personales y temporales de vida. Además, participó hasta mediados de 2012 en el mercado de los seguros previsionales a través del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), no adjudicándose ninguna fracción en la nueva licitación.

Respecto a la prima directa, ésta se compone en un 99,7% por concepto de bancaseguros y seguros masivos, mientras que el resto corresponde a seguros colectivos y remanentes del seguro de invalidez y sobrevivencia. Del total de la prima, un 75% corresponde a negocios ligados a su banco relacionado, mientras que el 25% restante a distintos canales de venta como cooperativas, cajas de compensación y compañías de retail. En el mercado de seguros masivos, la compañía presenta una participación de mercado de 18,2% del primaje total de la industria.

Dada la estrategia de comercialización de sus productos, orientada a la bancaseguros y seguros masivos, Banchile Vida no requiere de una red de sucursales a lo largo del país. Por este motivo sus objetivos centrales están enfocados en entregar un buen servicio y potenciar la venta a través de canales remotos, como internet, telemarketing y venta con firma electrónica avanzada, además de la correcta administración de sus canales de venta.

Para cumplir con los objetivos anteriores, la compañía cuenta con un moderno sistema de *Back Office*, el cual funciona a plena capacidad llamado "Sistema Enlace". Este sistema permite a la fuerza de venta de socios y asociados, tener acceso a la misma información y en el mismo momento que los ejecutivos de la compañía, constituyéndose en una ventaja comparativa con respecto a las demás compañías del rubro.

Dentro de los beneficios asociados a las mejoras tecnológicas y la automatización de los procesos, se destacan:

- La venta de seguros en el retail con firma electrónica avanzada
- Mayor agilidad en el proceso de indemnización (declaración online y documentación electrónica)
- Disminución en los tiempos promedio de liquidación
- Mayor control en proceso de venta (automatización proceso de ingreso de propuestas electrónicas y físicas)
- Disminución en los tiempos promedio de suscripción.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:
Julio.2013

Durante el año 2011, la prima directa aumentó un 23%, explicado en gran parte por un aumento en los seguros de invalidez y sobrevivencia (crecimiento de 122%, destacando que durante el año 2010 sólo se contabilizan 6 meses de prima) y seguros de desgravamen colectivo (15%).

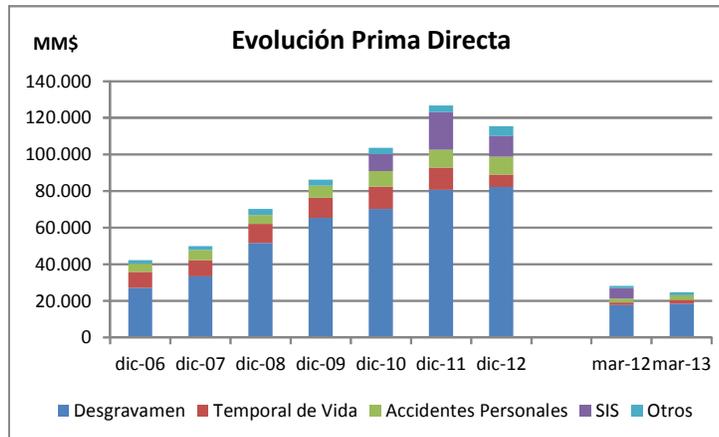


Gráfico 2: Evolución Prima Directa 2005-2012 y Mar'12-Mar'13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Por otra parte, durante el año 2012 se licitaron por primera vez los seguros de desgravamen vinculados a créditos hipotecarios. La cartera del Banco Chile fue licitada en noviembre de 2012 y adjudicada a Banchile Vida, con una disminución en la tasa de adjudicación cercana al 50%.

De esta manera, los seguros de desgravamen colectivos -vinculados al Banco Chile y canales masivos- alcanzaron una prima directa de \$82.217 millones durante el 2012. Esto significa un crecimiento del 1,8% anual, por debajo del crecimiento promedio de 23,8% de los últimos 6 años, por los factores ya explicados. No obstante, se obtuvieron nuevos clientes y se observó un aumento en las colocaciones a nivel de industria.

Cabe señalar la importancia que este ramo tiene para la compañía, con una participación del 71% sobre la prima total de la compañía. En términos de participación, la compañía alcanzó a diciembre 2012 el 19,4% del mercado en este tipo de coberturas, tal como se observa en el siguiente gráfico.

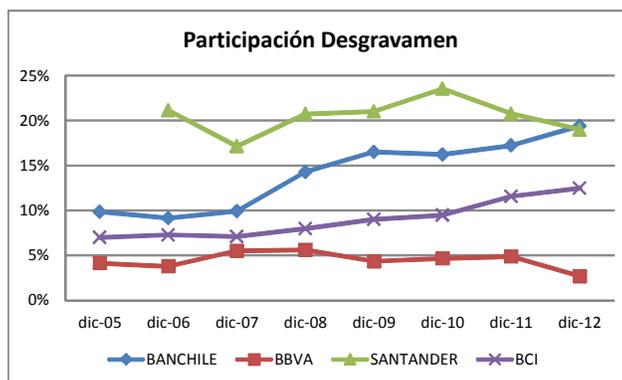


Gráfico 3: Participación Desgravamen Colectivo período 2005-2012
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

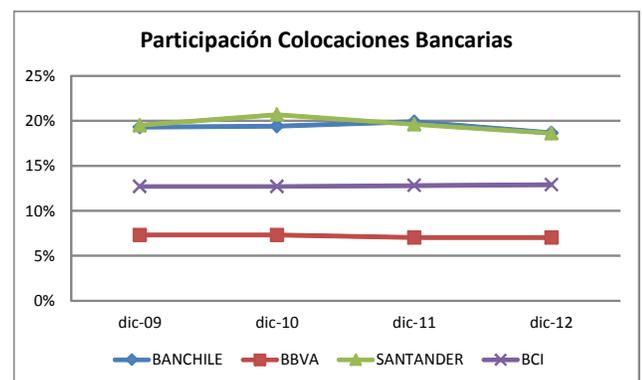


Gráfico 4: Participación Colocaciones Bancarias período 2009-2012
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En abril de 2010 se licitó por segunda vez el SIS. La cartera se encuentra dividida en 11 subgrupos, 7 de hombres y 4 mujeres, pudiendo las aseguradoras postular a un máximo de 2 subgrupos por género. Se adjudica un subgrupo aquella aseguradora que ofrezca la menor tasa (sobre la renta bruta). En esa oportunidad, Banchile Vida se adjudicó un segmento de hombres (en coaseguro con EuroAmerica Vida) a una tasa de 1,48%, igual al promedio ofrecido por

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

**Fecha informe:
Julio.2013**

la industria.

Sin embargo, en la licitación realizada durante el año 2012 se observó una baja significativa en las tasas ofrecidas, no adjudicándose Banchile Vida ningún segmento. Esto significó una menor prima directa por cerca de \$20.000 millones al año. De esta manera, durante el año 2012 las ventas disminuyeron un 8,9%.

Durante el primer trimestre de este año, la prima directa alcanzó los \$24.620 millones, produciéndose una disminución de 13% en el primaje total, por la pérdida del SIS.

Se destaca el proceso de diversificación que se ha producido en Banchile Vida durante los últimos años. Los canales de venta distintos al Banco Chile se han incrementado significativamente. Es importante destacar que toda su operación es online, lo que les permite desde vender pólizas de seguros hasta cobrar siniestros por parte de los clientes.

Respecto a la política de reaseguros, Banchile Vida retiene un alto porcentaje de la prima (92% a marzo de 2013). La compañía trabaja con reaseguradoras extranjeras de primer nivel en términos de clasificación de riesgo como son Hannover, Gen Re, Munichener y Mapfre Re.

ESTADOS FINANCIEROS

Hasta el año 2011, se observó un aumento sostenido en el total de activos de Banchile Vida, como consecuencia del crecimiento sostenido en las primas comercializadas, sumado a que durante este período no se repartieron dividendos.

No obstante, la política de dividendos varió a partir del 2012. En marzo de ese año se repartieron \$27.500 millones (un xxx% de las utilidades retenidas), lo que derivó en una disminución en el stock de inversiones de la compañía. De igual manera, durante el año 2013 se repartió un total de \$32.500 millones.

De esta manera, los activos, a marzo de 2013, alcanzaron los \$76.914 millones. Durante el año 2012, la compañía se adjudicó la licitación de los seguros asociados a créditos hipotecarios del Banco Chile. Además, renovó su contrato de prestación de servicios con el banco por un período de 3 años.

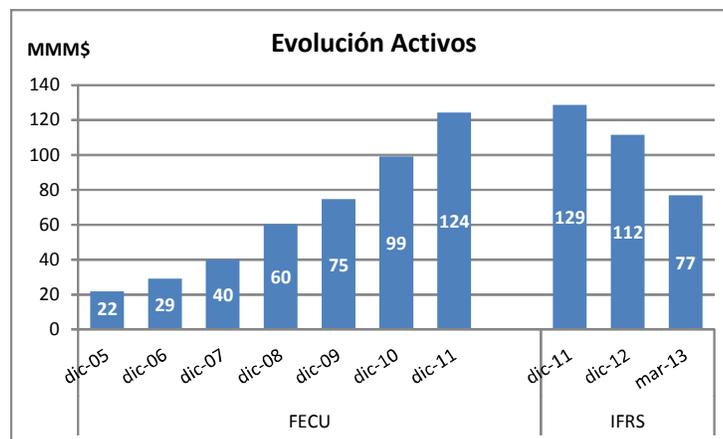


Gráfico 5: Evolución Activos Dic'05-Dic'11 FECU y Dic'11-Mar'13 IFRS
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2013, se componen principalmente de Inversiones Financieras, por un monto de \$63.577 millones (82,7%), seguido de Cuentas por Cobrar de Seguros por \$11.369 millones (14,8%). Completan los activos Inversiones Inmobiliarias y Otros Activos con montos de \$1.276 millones y \$692 millones, respectivamente. Adicionalmente, la adopción de IFRS significó el reconocimiento de la participación del reaseguro en las reservas técnicas, cifra que

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA****Fecha informe:
Julio.2013**

alcanza los \$4.166 millones.

Su cartera de inversiones se compone principalmente por instrumentos de renta fija nacional, correspondiente a un 88,7% del portafolio.

Ésta se compone, a marzo de 2013, por un 22,8% en instrumentos del estado, clasificados en Categoría AAA; un 33,5% en instrumentos del sistema financiero; y un 32,4% en títulos de deuda emitidos por corporaciones del mercado local. La cartera se encuentra bastante diversificada y cuenta con una buena calidad crediticia, con un alto porcentaje de los instrumentos con clasificación de riesgo AA o superior. Cabe señalar que la repartición de dividendos no generó cambios relevantes en las políticas de inversión ni en la composición de la cartera. A marzo de 2013, el superávit de inversiones alcanzó a un 5,2% de la obligación de invertir.

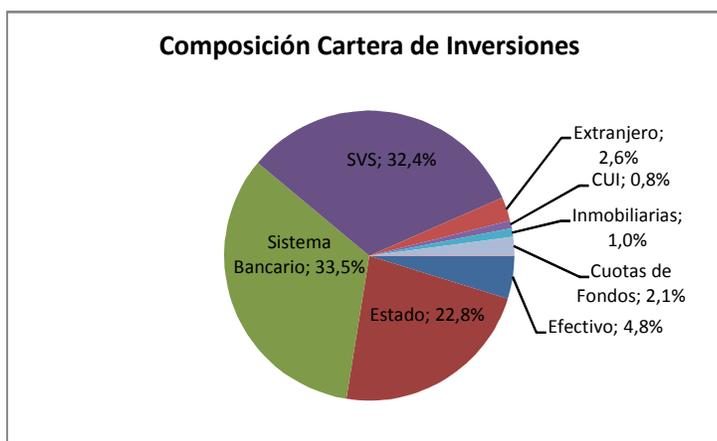


Gráfico 6: Composición Cartera de Inversiones Marzo 2013
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a la renta variable, sólo corresponde al 2,1% de la cartera de inversiones, constituyéndose por cuotas de 2 fondos de inversión inmobiliarios (Banchile Desarrollo Inmobiliario y Celfin Renta Inmobiliaria), destacando que son instrumentos de inversión que posee un nivel de riesgo bajo y acotado, sumado a \$761 millones en cuotas de fondos mutuos. En el extranjero, mantiene un 0,7% de la cartera en cuotas de fondos mutuos extranjeros, en bonos de bancos y empresas. De lo expuesto, se desprende el carácter conservador de las inversiones de la compañía.

Respecto a los pasivos de la compañía, se observan cambios relevantes durante el año 2012. Durante el segundo trimestre del año 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó el cambio desde reserva de riesgo en curso a reserva matemática para los seguros de desgravamen de prima única. Esto significó una disminución en las reservas por un monto cercano a UF 210.000.

Adicionalmente, la compañía se encontraba trabajando en la creación de sus propias tablas de mortalidad. En diciembre de 2012, éstas fueron aceptadas por la SVS para la constitución de reservas matemáticas, generando una disminución cercana a las UF 470.000.

En cuanto al patrimonio, este alcanzó los \$12.318 millones y se compone por capital pagado (\$2.492 millones) y resultados acumulados (\$6.362 millones). En marzo de 2012 se realizó un reparto de dividendos por \$27.500 millones, equivalentes al 70% de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2011, mientras que durante el 2013 se repartieron \$32.500 millones.

Respecto al endeudamiento, se observa un aumento durante el primer trimestre de los años 2012 y 2013, debido al reparto de dividendos. No obstante, la compañía mantiene el nivel de operaciones y utilidades con anterioridad al reparto de dividendos, por lo que se espera una tendencia decreciente en este indicador durante los próximos trimestres. A marzo de 2013, el endeudamiento normativo alcanzó las 4,96 veces, superior al registrado por sus pares.

BANCHILE
SEGUROS DE VIDA

Fecha informe:
Julio.2013

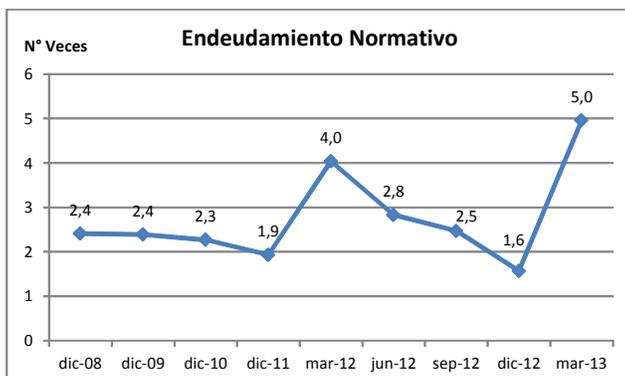


Gráfico 7: Evolución Endeudamiento Normativo
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

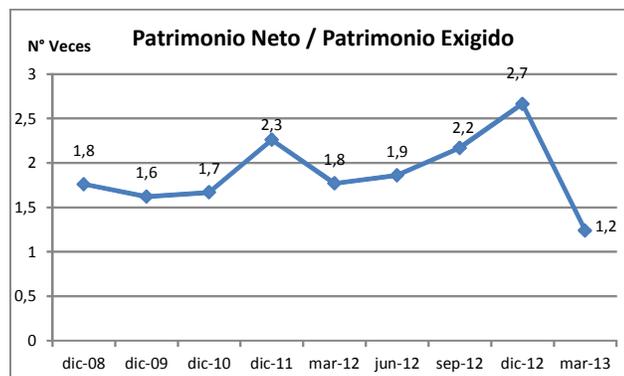


Gráfico 8: Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

RESULTADOS

Respecto al margen de contribución de la compañía, se observa una tendencia creciente durante todo el período analizado, explicados por la estabilidad mostrada por sus márgenes técnicos. Durante el año 2011, alcanzó los \$70.051 millones, aumentando un 30% respecto al año 2010. Este aumento se debió principalmente al margen obtenido por seguros temporales, de accidentes personales y desgravamen.

Por otro lado, a pesar de la baja en la prima directa durante el año 2012, se observa un crecimiento en el margen de contribución de la compañía de un 23,8%, explicado básicamente por un mejor resultado en los seguros de desgravamen debido al cambio en la constitución de las reservas técnicas. De esta manera, el margen técnico del año 2012 alcanzó al 75,1%, superando con creces el promedio de los últimos años.

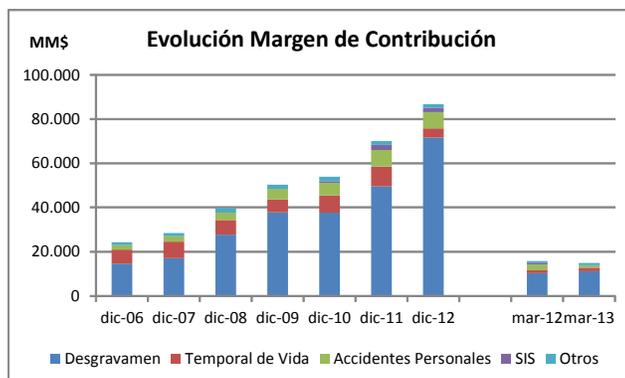


Gráfico 9: Evolución Margen de Contribución
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

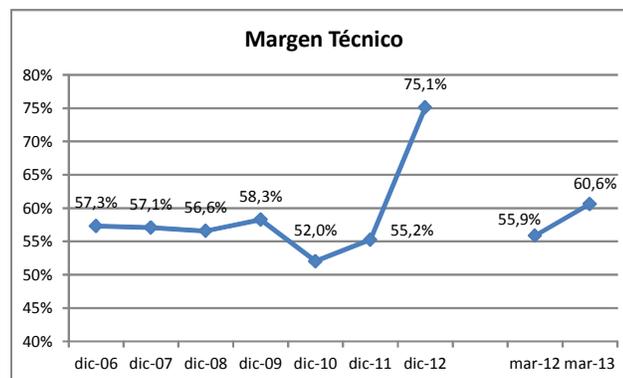


Gráfico 10: Evolución Margen Técnico
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2013, se observa una disminución en el margen de contribución de 5,4%, en comparación al obtenido durante el primer trimestre del año 2012, debido principalmente a que la compañía ya no cuenta con el seguro de invalidez y sobrevivencia. Como se puede observar del Gráfico 10, el margen técnico volvió a niveles normales.

Respecto al Resultado de Inversiones, este disminuyó sólo un 9,2% durante el 2012 en un 20,1%, a pesar de la disminución de 25% en el portafolio de inversiones entre dic'11 y mar'12, alcanzando los \$3.835 millones. Así, la rentabilidad producto de inversiones durante el año 2012 fue de 4,2%¹.

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

¹ Se calculó como: Resultado de Inversiones 2012 / promedio (Inversiones Mar'12; Inversiones Dic'12), esto porque la repartición de dividendos sesga el indicador a la baja.

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:
Julio.2013

Tal como se observa en el gráfico, la estrategia de inversiones de Banchile Vida ha significado una rentabilidad estable en el tiempo respecto a sus pares.

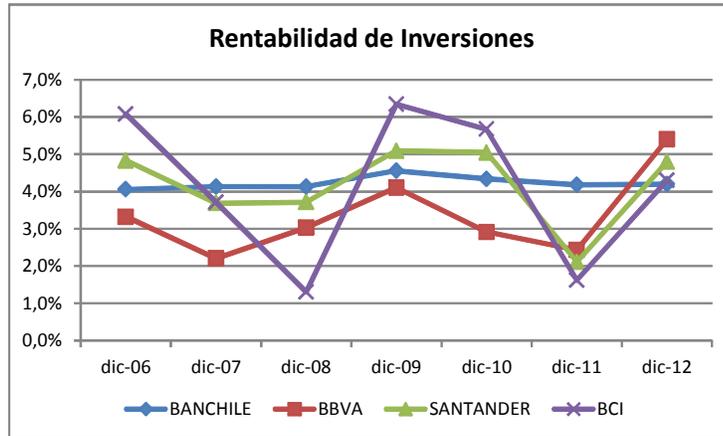


Gráfico 11: Evolución Rentabilidad de Inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)